

资本论谈

资产证券化有助防范银行不良贷款风险

姜智强

近期，银行不良贷款余额上升和不良贷款风险的问题成为人们关注的焦点。虽然目前我国银行不良贷款风险还处于较低的水平，但并不能放松对银行不良贷款风险上升的警惕，尤其是在当前宏观经济面临巨大下行压力的背景下，特别需要能够有效识别和防范各种隐性不良贷款风险，及时化解出现的不良贷款。而当前资产证券化在我国的重启与发展，为银行不良贷款风险的化解提供了一条重要途径。

当前我国银行不良贷款的产生有着多方面因素。其中，我国融资格局和投资模式存在着双重失衡，以及银行过度依赖担保机制成为不良贷款产生的重要制度性诱因。

首先，间接融资占比过重，融资格局失衡。我国间接融资在社会融资总量中的占比过重，一方面，使我国贷款具有巨大的存量规模，使不良贷款的发生具有巨大的基数基础；另一方面，间接融资占绝对主导的融资格局，大多数企业、尤其是广大中小企业正规融资渠

道只能选择去银行贷款，大多数风险被集中到银行，增加了银行不良贷款发生的概率。

其次，在失衡的融资格局下，投资模式的失衡，加剧了不良贷款形成。当前我国社会总投资主要由地方政府主导，民间投资不足，投资模式存在着失衡。在融资格局和投资模式双重失衡的情况下，地方政府干预银行信贷投放，一方面导致了各地重复建设现象严重，投资效率偏低，为投资行业和企业未来发展埋下了隐患，造成隐性不良贷款的风险；另一方面，行政干预信贷投放，不仅容易造成信贷规模的巨大波动，同时逆周期的过度信贷投放会造成信贷质量下降，加剧不良贷款形成。

第三，银行过度依赖存在缺陷的担保抵押机制，不能有效防范不良贷款。在当前间接融资占主导的融资格局下，银行缺乏足够的风险定价和风险管理能力，因此银行信贷过度依赖担保抵押机制，而当前的担保抵押机制存在很大缺陷，难以有效发挥作用。

针对这些导致不良贷款产生的制度性诱因，资产证券化在我国的重启与发展，为破解这些制度性因素，有效地化解银行不良贷款风险提供了重要契机。

资产证券化能够直接降低不良贷款存量和减少不良贷款增量。一方面，银行将信贷资产证券化能够直接降低不良贷款的存量，同时，还能够提升资本充足率，改善资产负债表，锻炼中间业务，增强业务运营能力、风险管理能力和核心竞争力，从而进一步增强抵御不良贷款风险的能力；另一方面，企业通过资产证券化融资，可以降低对间接融资的依赖，同时增加这些企业偿付银行贷款的资金来源，有效减少不良贷款的增量。

资产证券化能够改善融资格局和投资模式的双重失衡。资产证券化可以通过推动直接融资市场发展，改善融资格局，提高金融市场深度和广度，增强金融服务实体经济的能力，增强经济增长的内生动力，这样也可以逐渐改善

政府主导的投资模式，避免由政府干预导致的过度信贷，有效防范不良贷款风险。

资产证券化能够克服担保抵押机制缺陷。当前间接融资担保抵押机制的缺陷，在于贷款的偿付依附于借款人的现在信用或者抵押品未来的变现质量，没有实实在在地在现金流的支持，存在较大的道德风险和市场风险，而资产证券化可以使每笔借贷资金都有明确的还款来源和计划，能够有效避免企业的道德风险；同时，也能推动银行提高风险管理能力。

尽管资产证券化在我国依然是一项新生事物，但是由于其顺应了我国金融市场发展的方向，是我国金融领域市场化改革的必然产物，具有远大的前途和强大的生命力。资产证券化不仅能够有效化解银行不良贷款风险，其未来的发展必然会对我国金融市场带来一系列的深刻变革，乃至带动其他领域更加广泛的变革，从而推动我国整体的市场化改革进程。

(作者单位：银行间市场交易商协会)



Table with 2 columns: Item Name, Price. Lists various commodities like silver, gold, copper, etc.

Table with 2 columns: Item Name, Price. Lists various commodities like cotton, rice, etc.

Table with 2 columns: Item Name, Price. Lists various commodities like soybeans, corn, etc.

Table with 4 columns: Term, Release Rate, Term, Release Rate. Lists interbank拆放利率.

Table with 2 columns: Currency, Exchange Rate. Lists 人民币基准汇价.

Table with 2 columns: Currency, Exchange Rate. Lists 纽约外汇行情.

提示：本版投资建议属个人观点，仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 李会 常艳军

市场透视

A股盘中跌破2000点

投资者宜多看少动

本报北京11月19日讯 记者何川报道：今日沪深两市双双低开，随后震荡下挫。上证综指于午后大幅下探，继9月26日之后，再度跌破2000点至1995.72点，创下近3年新低，深证成指也跌破8000点整数关口。临近尾盘，在券商、有色、地产等板块拉升带动下，股指探底回升，最终沪市勉强红盘报收，而深市跌幅也有所收窄。

截至收盘，上证综指报2016.98点，上涨0.11%，成交360.9亿元；深证成指报8060.54点，跌57.60点，跌幅0.71%，成交337.43亿元。成交量继续萎缩，地量特征明显。

消息面上较为平静。上周五证监会明确表示，股息红利税明年起差别化征收，持股超一年税负将减半征收，同时也澄清了IPO发行将出现“井喷”的传言，然而市场依然弱势不改。

业内分析认为，临近年末资金偏紧，是造成市场震荡下跌的重要原因。招商证券认为，一方面年末各机构的结算压力加大，另一方面IPO以及增发等各类融资窗口也将再度开启，资金面紧张情况愈加严峻，这将给市场带来沉重的压力。总体来看，如无特殊利好出现，市场弱势调整的格局难以改变，2000点附近短期或有反复争夺，但前景不容乐观。

国盛证券金融证券研究所所长周明剑表示，当前A股的震荡对于整个大的行情而言，意义不大。目前股市低迷的实质原因是供需不平衡，成交清淡，投资者信心不足。短期来看，目前弱市格局较难扭转，震荡中的技术性反弹较多，投资者需要保持谨慎。

申银万国证券则认为，从盘面上看，当前A股政策和经济数据利好效应已经显著弱化，支撑力渐弱。临近年底，市场风险偏好可能回落。尽管市场仍有局部热点，但财富效应较弱，市场参与度逐步降低，成交低迷，若无有力刺激因素，股指或难以避免久盘必跌。从目前的情况看，市场在跌破整数关口后或有反弹，但力度将较为有限，建议投资者多看少动。

焦点追踪

促内需，消费金融大有可为

本报记者 刘溪



党的十八大报告给出了我国经济增长的明确目标，并提出要加快形成新的发展方式，经济发展将更多依靠内需特别是消费需求拉动。而建立促进内需持续增长的长效机制，必须继续深化金融改革。其中，全力发展消费金融，充分发挥金融对消费的支持作用，是极其重要的一个方面。

“消费金融的发展在扩大内需、促进经济增长以及深化发展金融市场方面具有重要战略意义。”日前，中国银行间市场交易商协会研究部副主任丁加华表示，通过大力发展消费金融，可增加消费者的现期消费，平滑其整个生命周期内的消费水平；可提高居民的消费能力，促进人们生活质量的改善；可平衡经济中供给与需求的动态匹配，促进经济稳定增长；可优化金融机构的资产结构，分散和化解信贷风险。

消费金融体系正在形成

通常意义上的消费金融，是指金融机构通过多层次、多渠道的信贷形式，向经济个体或

截至2012年9月末，工行、农行、中行、建行、交行5家大型商业银行支持消费贷款余额61371亿元，同比增加7055亿元，增长12.99%

5家大型商业银行今年前三季度新发放信用卡3511万张，累计交易量达28895亿元，增长59.85%；信用卡贷款及透支余额达7593亿元，增长60.36%

家庭提供消费贷款，帮助消费者实现跨期消费规划，以刺激当期消费品市场需求，促进当期消费品市场容量扩大的一种现代金融服务方式。

银监会最新统计数据显示，截至2012年9月末，工行、农行、中行、建行、交行5家大型商业银行支持消费贷款余额61371亿元，同比增加7055亿元，增长12.99%；前三季度累计投放消费信贷11242亿元。其中个人住房贷款余额52991亿元，同比增加6224亿元；汽车消费贷款597亿元，同比减少316亿元；教育、医疗及旅游贷款118亿元，同比减少18亿元；个人综合消费贷款6270亿元，同比增加638亿元。

另外，5家大型商业银行今年前三季度新发放信用卡3511万张；累计交易量达28895亿元，同比增加10819亿元，增长59.85%；信用卡贷款及透支余额达7593亿元，同比增加2858亿元，增长60.36%。

我国在1987年左右开始推出耐用消费品贷款业务，拉开了消费金融的序幕。经过多年的发展，我国的消费金融体系的基本框架正在形成。目前的消费金融业务涵盖消费信贷、消

费储蓄以及消费支付三大系统，主要产品和信用工具包括各银行个人消费信贷、信用卡、消费卡、第三方支付等。同时，包括保险、信托、银行理财等在内的个人财富管理市场也得到快速发展。

“不过，与其他国家尤其是发达国家相比，我国的消费金融产业仍处于较低的水平。”丁加华介绍说，例如在消费信贷方面，消费金融主体主要是商业银行，消费金融公司很少；消费信贷的品种仍主要为房贷、车贷，其他消费信贷份额较小。今后随着消费者需求的多样化以及经济社会环境的变化，我国的消费金融仍有非常广阔的拓展空间，需要多措并举，进一步加大消费金融的发展力度，促进国内消费市场跨越式发展。

以金融产品创新促发展

丁加华认为，促进消费金融的发展，需要鼓励金融产品创新，为居民提供更多的财富管理服务。相关部门应当继续推动各类金融机构主动创新，设计和推出更多符合居民需求的各种金融产品和服务。在消费信贷方面，积极创新，为居民提供多种类型的消费信贷产品；同时大力发展中间业务，针对性开展个人理财业务，开发私人银行业务等，满足居民差异化的财富管理需求。

与此同时，应当进一步完善征信体系建设。完善的个人信用制度是消费金融对信用风险实施有效控制的基础和前提。近年来，我国个人信用体系建设取得了长足的进步，但目前仍然不够健全。未来，我国消费金融的快速发展需要逐步构建起完善的社会信用管理体系。

“当然，促进消费金融发展的最基础条件还是应不断提高居民收入，促进社会保障体系的完善。”丁加华表示，消费金融的发展可为消费增长提供动力和杠杆，但居民收入增长和社会保障制度完善是消费提升的核心所在，也是促进消费金融的基础性力量。未来需要进一步深化收入分配制度改革，推进城乡社会保障体系建设，这正是党的十八大报告所强调的。

以建行东莞市分行为例，该行的审批环节要比当地同业快一周左右。一些小企业主表示：“多一周和少一周有着很大的不同，一般知道审批通过后，企业就会马上接订单，开始生产。”审批时间缩短一周，就会使企业资金周转速度加快，资金使用效率提高，最终利好企业效益。

针对小微企业客户需求“短、频、快”的特点，建行研发出了一批使用期限、金额、还款方式更加灵活、便利的产品。经过多年培育，“成长之路”和“速贷通”已成为建行服务小微企业的两大拳头产品。以“成长之路”为例，通过持续创新，已形成了包括“减贷通”、“租贷通”等30余项产品在内的综合性产品体系，并以成熟的运作、高效的服务赢得了市场信赖。目前，该产品体系贷款余额超过4000亿元，累计发放贷款超过1.2万亿元，服务客户约14万户。建行小企业金融服务产品也由此融入到了小企业生产、发展的每个环节，见证了企业从萌芽、发展到成熟壮大的每一步。

截至今年9月末，建行小微企业客户数超过对公客户总数的70%，累计为16万小企业客户投放信贷资金1.7万亿元。

走基层 转作风 改文风·走进金融机构

本报记者 刘畅

把网点开到小微企业门口

“网点就开在企业门口，办理业务选建行很方便。”作为设立在广东省江门市高新园区的首家银行网点，中国建设银行江门高新区支行吸引了园区400多家小微企业的目光，截至今年10月末，该支行小微企业贷款增幅达到19.28%。

在广东省，小微企业是最富活力的经济群体，为了实现金融服务与小微企业的“无缝”对接，建行广东省分行今年计划新增的网点大部分集中在工业园区、专业市场等小微企业聚集地。包括建行江门市分行在内，广东建行先后在省内20个地区的二级分行以及广州地区12家支行设立了小企业经营中心，并把业务营销终端放在网点内，让小微企业服务机构“遍地开花”。

前，我国银行经营多方承压。在不少企业利润普遍不太乐观、银行风险加剧之时，作为大型商业银行更应该加大扶植力度，和实体经济抱团取暖。

一直以来，小微企业融资难，难就难在银行对其缺乏了解，容易“望而却步”。建行在开展小微金融服务时提倡“用心服务、换位思考”，坚持从小微企业的角度出发，大胆创新，不断对作业流程、服务方式、管理制度等进行改革，形成了独具特色的小微企业业务管理模式，有效适应了小微企业贷款特点。

2007年，借鉴国外先进银行经验，建行在江苏试点“信贷工厂”模式的小微企业经营中心，并于2008年在全行范围内推广。从小微企业客户申请受理、评级到审批、发

放、回收，实行一站式的标准化流水线作业。原来繁杂的信贷审批程序，现在实现了全流程化办理，大部分小微企业贷款实现了当天申请、当天审批。而对于那些贷款金额大、期限长、程序复杂的业务，最长也不超过一个星期就审批完毕。目前，建行已建立了244家“信贷工厂”，基本覆盖了全国主要城市和百强县。

2011年，结合“信贷工厂”升级改造，建行按照流程银行的理念，打造了“柔性生产线”，实现各业务办理环节有效衔接，建立起更加灵活、顺畅的业务流程，提高了效率，降低了成本。根据不同产品和服务对象，建行实行差别化管理，采取不同的风险控制措施，制定差异化的操作流程，大大提高了受理审批效率。